

В ФОКУСЕ ЗАПУСК ПРОГРАММЫ STARGATE
Рынок накануне

Торги 21 января на американских фондовых площадках завершились в зеленом секторе. S&P 500 поднялся на 0,88%, NASDAQ прибавил 0,64%, Dow Jones вырос на 1,24%, а Russell 2000 взлетел на 1,85%. Десять из 11 секторов, формирующих индекс широкого рынка, закрылись в плюсе. Ралли продолжило расширяться: равновзвешенный S&P 500 обогнал традиционный бенчмарк примерно на 30 б.п. Лидерами роста стали сектора промышленности, недвижимости и здравоохранения, прибавившие более 1,5%. В минус ушли лишь представители энергетической отрасли (-0,64%). Среди «Великолепной семерки» наибольшее движение за сессию показала Apple (AAPL), акции которой потеряли более 3% на фоне снижения продаж в Китае за последний квартал.

В отсутствие значимых макроэкономических событий сессия прошла спокойно. Поддержку «быкам» оказал оптимизм, связанный с первыми решениями Трампа. Инвесторы следят за развитием событий вокруг его тарифной политики: первые шаги в отношении Китая оказались мягче, чем прогнозировалось, но обсуждение ввозных пошлин для Канады и Мексики усиливает риски дальнейших всплесков волатильности наряду с ожиданиями по поводу налоговой реформы. Дополнительный позитивный импульс рынку придали новости о планах инвестиций в инфраструктуру искусственного интеллекта со стороны частного сектора.

Новости компаний

- Charles Schwab (SCHW: +5,9%) отчиталась за прошедший квартал выше ожиданий. Число новых брокерских счетов у компании выросло на 23% г/г.
- 3M (MMM: +4,2%) в четвертом квартале показала органический рост на 2,1%, превзойдя консенсус на 80 б.п. Этот же показатель вышел в плюс по итогам года во всех трех сегментах бизнеса корпорации, оказавшись лучше прогнозов.
- Продажи Apple (AAPL: -3,2%) в Китае с октября по декабрь сократились на 18,2%. В результате доля корпорации на локальном рынке стала ниже, чем у Huawei и Xiaomi.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
6 007 – 6 052	6 010 – 6 100	Позитивный	Средняя

Ключевое событие, которое определит динамику предстоящих торгов, — это официальное объявление о запуске в США масштабного проекта Stargate, в рамках которого планируются инвестиции в объеме \$500 млрд в создание инфраструктуры для искусственного интеллекта. Главные участники проекта — SoftBank, отвечающая за финансовую составляющую, OpenAI, на которой будет операционная часть, а также Oracle (ORCL) и MGX. SoftBank выделит для проекта \$100 млрд немедленно и увеличит инвестиции до указанного объема в течение четырех лет.

Ключевыми бенефициарами этой программы станут Microsoft (MSFT) и Oracle (ORCL), которые возьмут на себя операционное управление дата-центрами. Поставщики оборудования и технологий NVIDIA (NVDA) и Arm (ARM) получат значительную выгоду благодаря спросу на чипы. В числе выгодоприобретателей может оказаться и AMD (AMD). Кроме того, спрос на кастомные чипы Microsoft и OpenAI может пойти на пользу Broadcom (AVGO) и Marvell (MRVL), а увеличение потребности в «быстрой памяти» поддержит Micron Technology (MU).

Важным фактором станет энергоснабжение: Vistra (VST) может выиграть от проекта, так как первые дата-центры строятся в Техасе, где компания занимает сильные позиции. Также среди потенциальных бенефициаров инфраструктурные поставщики Credo Technology (CRDO) и Vertiv (VRT), которые обеспечивают соединительные решения и предоставляют оборудование для дата-центров.

Перед открытием основных торгов этой среды квартальные отчеты представят Procter & Gamble (PG), Johnson & Johnson (JNJ) и Abbott Laboratories (ABT), котировки которых будут отыгрывать эти релизы в течение дня. После закрытия за квартал отчитаются Kinder Morgan (KMI) и Alcoa (AA).

Фьючерсы на основные индексы акций США демонстрируют рост, указывая на вероятность продолжения ралли. Китайские рынки снижаются из-за опасений повышения пошлин. На предстоящую сессию мы прогнозируем средний уровень волатильности при умеренно позитивном балансе рисков. Ориентируемся на колебания индекса S&P 500 в диапазоне 6010–6100 пунктов (от -0,6% до +0,8% к уровню закрытия во вторник).

В поле зрения

- Прибыль Netflix (NFLX) на акцию и выручка за четвертый квартал превзошли консенсус. Число платных подписчиков стримингового сервиса достигло 300 млн в результате рекордного роста на 19 млн. Менеджмент Netflix повысил гайденс по выручке на 2025 год. Котировки компании отреагировали на релиз ростом выше 10% после завершения основных торгов 21 января. Потери страховых компаний (ALL, TRV, CB) от пожаров в Калифорнии могут составить около \$20 млрд при общем ущербе \$50 млрд.
- United Airlines (UAL) отчиталась за октябрь – декабрь выручкой и EPS выше средних прогнозов, получив выгоду от повышенного спроса на перелеты бизнес-классом и международные перевозки. На постмаркете акции авиакомпании прибавили более 10%.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	44,026	1.24%	2.77%	16.27%
	SP500	6,049	0.88%	2.00%	24.99%
	Nasdaq	19,757	0.64%	0.94%	29.04%
	Russell 2000	2,318	1.85%	3.37%	19.21%
	Европа	EuroStoxx50	5,166	0.00%	6.25%
	FTSE100	8,320	-2.67%	5.74%	14.56%
	CAC40	7,771	0.00%	6.82%	5.42%
	DAX	21,042	0.00%	5.82%	27.10%
Азия	NIKKEI	39,190	0.42%	0.84%	8.52%
	HANG SENG	20,107	0.00%	1.96%	31.34%
	CSI300	3,833	0.00%	-2.42%	17.21%
	ASX	8,653	0.00%	4.04%	13.07%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	6,103	0.00%	DJIA	44,258	0.00%
Nasdaq	21,860	0.00%	Russell 2000	2,328	0.00%

Сектора S&P 500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	0.38%	
Здравоохранение	1.65%	
Нециклические потреб товары	0.48%	
Циклические потреб товары	1.01%	
Финансы	0.84%	
Недвижимость	1.83%	
Коммуникации	0.92%	
Промышленность	2.03%	
Сырье и материалы	1.26%	
Энергетика	-0.64%	
Коммунальные услуги	1.55%	

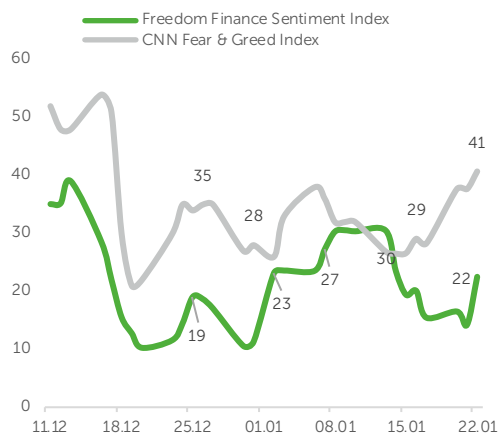
Топ-5 роста и падения S&P 500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Vistra	8.5%	VST	
Oracle	7.2%	ORCL	
Prologis	7.1%	PLD	
NRG Energy	6.7%	NRG	
Quanta Services	6.1%	PWR	
First Solar	-4.9%	FSLR	
Booking Holdings	-4.9%	BKNG	
Erie Indemnity	-6.0%	ERIE	
Walgreens Boots Alliance	-9.2%	WBA	
Millrose Properties	-	MRPJ	

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	79.29	-1.86%	8.71%	0.93%
Золото	2,755.0	0.39%	4.80%	35.95%
Серебро	30.49	-0.47%	5.87%	33.71%
Медь	4.31	-0.61%	6.68%	13.84%
Индекс доллара	108.06	-1.18%	0.41%	4.62%
EUR/USD	1.0401	0.00%	0.02%	-4.43%
GBP/USD	1.2301	0.06%	-1.91%	-2.99%
USD/JPY	155.30	-0.25%	-0.78%	4.85%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4.56	-0.05	0.03	0.42
Дох 2-л UST	4.27	0.00	-0.04	-0.12
VIX	15.06	-5.70%	-17.97%	13.23%

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	1.57%	5.58%	34.14%
Growth	0.68%	0.60%	31.24%
Value	1.20%	4.44%	18.32%
Small size	1.67%	3.57%	14.97%
Low volatility	0.95%	1.41%	14.26%
High dividend	0.95%	4.58%	19.10%
Quality	0.80%	1.51%	20.77%

Данные на 13:00 АЛМ

Индикатор настроений Freedom Finance


Примечания: Sentiment Index показывает настроение рынка между 0 - 100, где 0 – максимально негативное, 100 – максимально позитивное. В качестве данных взяты финансовые статьи из 5 источников (Bloomberg, WSJ, Reuters, CNBC, NYTimes) и проанализированы через машинное обучение. Индекс имеет исключительно справочный характер и не является поводом для инвестирования.

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Индекс опережающих экономических индикаторов США от Conference Board	-0.1%	0.3%
Еженедельное процентное изменение индекса ипотечного рынка MVA	-	33,3%

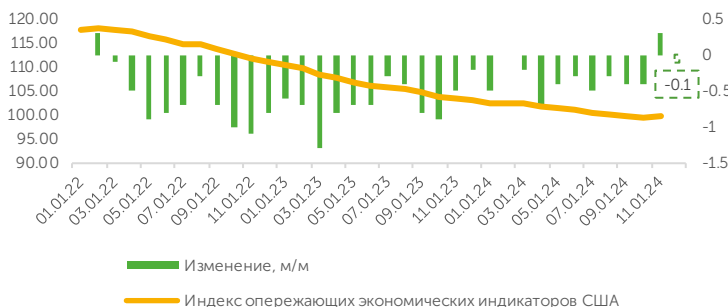
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
JNJ	1.99	2.29	22,431	21,391	\$176	19%	Покупать
PG	1.86	1.84	21,540	21,441	\$160	-1%	Держать
ABT	1.33	1.19	11,034	10,241	\$125	7%	Держать
KMI	0.34	0.28	4,176	3,969	\$22	-30%	Продавать

Дисклеймер: поле «Рекомендация» носит информативный характер и связано с долгосрочным взглядом по акции, и не является рекомендацией к действиям перед/после квартального отчета.

График дня

Индекс опережающих экономических индикаторов США от Conference Board


Технический анализ

Техническая картина продолжает поддерживать «быков», после того как S&P 500 продвинулся выше 50-дневной скользящей средней и верхней границы равноудаленного коррекционного канала. Доля компонентов, находящихся выше 50-дневных средних, впервые за месяц превысила 50%. Другим положительным моментом остается опережающая динамика равновзвешенного индекса, подтверждающая расширение ралли. Индикатор RSI по-прежнему указывает, что инициатива была перехвачена покупателями. Ближайшая цель «быков» – исторический максимум 6100 пунктов.

FFin_Analytics published on TradingView.com, Jan 22, 2025 07:34 UTC

S&P 500 Index, 1D, SP O6,014.12 H6,051.51 L6,006.88 C6,049.23 +52.58 (+0.88%)
Triple MA (20, 50, 200) 5,933.10 5,973.12 5,593.81



Глоссарий терминов и сокращений

Термин	Значение
ETF	Exchange Traded Fund, биржевой инвестиционный фонд — индексный фонд, паи (акции) которого обращаются на бирже. Структура ETF повторяет структуру выбранного базового индекса. Например, ETF SPY включает в себя акции всех компаний, входящих в американский индекс S&P500. При изменении состава индекса управляющая компания совершает аналогичные действия и с фондом
DJIA	Dow Jones Industrial Average, индекс охватывает 30 крупнейших компаний США
Russel 2000	индекс рынка акций малой и средней капитализаций
FTSE100	индекс Британской фондовой биржи
CAC40	фондовый индекс Франции
DAX	фондовый индекс Германии
NIKKEI	фондовый индекс Японии
Hang Seng	индекс Гонконгской фондовой биржи
CSI300	индекс Шанхайской фондовой биржи
Нециклические потреббтвары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потреббтвары	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
VIX	CBOE Volatility Index, индекс волатильности («индекс страха»), отражает ожидаемую волатильность трейдеров на основе опционов на индекс S&P500. VIX повышается, когда рынок падает, и снижается, когда рынок растет.
Факторы	инвестиционные характеристики бумаг, которые объединяют их по определенным признакам, например размеру компаний или темпам роста. Инвесторы используют стратегии, основанные на факторах, так как исторически доказано, что некоторые характеристики бумаг или компаний повышают доходность портфелей с учетом рисков. К примеру, помимо обычной классификации по типу активов вроде разделения на акции и облигации, могут использоваться факторы для более детализированного разделения портфелей на типы активов. К тому же поведение факторов склонно к цикличности, поэтому их отслеживание помогает определить тренды на рынках. Чаше всего для отслеживания или инвестирования в факторы используются ETF, основанные на количественном анализе. Подобные ETF объединяют акции по единому признаку (фактору). К примеру, в факторном ETF Small size присутствуют компании малой капитализацией. Поведение ETF Small size демонстрирует динамику фактора малой капитализации. Компании малой капитализации традиционно показывают большую доходность в силу более высоких рисков в долгосрочной перспективе. Это особенно заметно в заключительной стадии деловых циклов, когда аппетит к риску высок. В то же время в силу повышенных рисков акции небольших компаний испытывают более глубокое падение в периоды рецессий, замедления экономики и паники на фондовых площадках.
Momentum	фактор моментума, или фактор растущих последние 6-12 месяцев акций. Используется iShares USA Momentum Factor ETF
Growth	фактор роста. Акции компаний с высокими текущими или ожидаемыми темпами роста выручки и/или прибыли. Используется Russell 1000 Growth ETF, который следит за компаниями с большой и средней капитализацией и высокими ожиданиями по прибыли.
Value	фактор фундаментально недооцененных акций. Компании, имеющие низкие по сравнению со среднеотраслевыми мультипликаторы P/E, P/B или EV/EBITDA, могут быть недооценены. Используется Russell 1000 Value ETF
Small size	фактор размера, который учитывает компании с малой капитализацией (обычно ниже \$2 млрд). Используется iShares Core S&P Small Cap 600 ETF с акциями компании капитализации от \$450 млн до \$2,1 млрд
Low volatility	фактор низкой волатильности. Акции, которые показывали наименьшее отклонение в движении (дисперсию). Используется iShares low volatility ETF
High dvd	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Dvd Yield ETF
Quality	фактор качества. Акции компании с положительными и стабильными фундаментальными финансовыми показателями, например высоким ROE, низкой долговой нагрузкой, стабильностью выручки и прибыли. Используется iShares Edge MSCI USA Quality Factor ETF
RSI	индекс относительной силы (relative strength index). Показатель технического анализа, определяющий силу тренда и вероятность его смены. Значения выше 70-80 обычно сигнализируют о перекупленности, ниже 20 — о перепроданности. То есть, чем ближе RSI к 100, тем активнее замедляется движение цены вверх. Чем ближе RSI к 0, тем больше движение цены вниз ослабевает. Таким образом, уход индекса ниже 20 может быть сигналом к покупке для инвестора, так как большая часть падения может быть позади. Повышение выше 70-80 может быть сигналом к продаже или отсрочке захода в позицию, так как, возможно, покупатели «устали» и последует прекращение движения вверх, коррекция или разворот вниз.
MACD	индикатор схождения/расхождения показателя среднего движения (Moving Average Convergence/Divergence). Это технический индикатор, который используют для проверки силы и направления тренда, а также определения разворотных точек. Строится на основе скользящих средних с разным периодом. Обычно сигналом к покупке считают положение, когда скользящая с меньшим периодом пересекает снизу вверх скользящую с большим периодом. Сигналом к продаже считают ситуацию, когда скользящая с меньшим периодом пересекает сверху вниз скользящую с большим периодом. У индикатора три компонента: линия MACD, сигнальная линия, гистограмма. Линия MACD – разница между скользящими средними с разным периодом (обычно 12 и 26). Сигнальная линия – скользящая средняя с коротким периодом (обычно 9) от разницы двух остальных скользящих. Гистограмма показывает разницу между MACD и сигнальной линией. По мере развития цены, расстояние между линией MACD и сигнальной линией будет меняться. Задача гистограммы показать, насколько две линии MACD далеко или близко друг от друга. Кроме того, гистограмма может быть выше или ниже нуля. И когда гистограмма выше нуля, то цена, как правило, идет вверх. Если ниже нуля, то цена падает. Общий принцип использования таков: когда гистограмма выше нуля и ее значение увеличивается, значит цена растет. И напротив: если гистограмма ниже нуля, цена падает. Помимо гистограммы можно смотреть на динамику самой MACD относительно нуля. Если MACD пересекает нулевую линию снизу вверх, цена должна расти. Пересечение нулевой линии сверху вниз означает, что цена может пойти вниз.
Дивергенция	По техническим индикаторам RSI, MACD и другим может наблюдаться расхождение с динамикой цены актива, что трейдеры интерпретируют как сигналы к действиям. Разделяют «бычьи» (сигнал к покупке) и «медвежьи» (сигнал к продаже) дивергенции.
«Бычья» дивергенция по RSI	Если цена актива идет вниз, а RSI вверх, то возможны скорая остановка падения цены и разворот вверх. К тому же, если при нисходящей тенденции на графике цены образовался новый минимум, а RSI не достиг нового минимума, это говорит об ослаблении тенденции и скором развороте цены вверх.
«Медвежья» дивергенция по RSI	Если цена актива идет вверх, а RSI вниз, то возможны скорая остановка роста цены и разворот вниз. К тому же, если при восходящей тенденции актива появляется новый максимум на графике цены, а на RSI новый максимум не образуется, то это говорит о том, что тенденция закончилась и будет разворот цены вниз.
«Бычья» дивергенция по MACD	Если MACD идет вверх, а цена вниз, то цена вскоре может измениться и тоже пойти вверх. К тому же, если более низкий минимум цены не подтверждается минимумом на индикаторе, то возможен скорый разворот цены вверх.
«Медвежья» дивергенция по RSI	Если MACD стремится вниз, а цена вверх, то цена скорее изменится и тоже пойдет вниз. К тому же, если более высокий максимум цены не подтверждается более высоким максимумом на индикаторе MACD, то возможен скорый разворот цены вниз.

Публичная Компания Freedom Finance Global PLC

Республика Казахстан, г. Астана, район Есиль,
улица Достык, здание 16, вnp. 2 (Talan Towers Offices).

Аналитика и обучение

Игорь Ключнев
capitalmarkets@ffin.group

Вадим Меркулов
vadim.merkulov@ffin.ae

ПН-ПТ 09:00-21:00
(по времени г. Астана)

+7 7172 727 555

info@ffin.global

Поддержка клиентов

7555
(бесплатно с номеров мобильных
операторов Казахстана)

7555@ffin.global, ffin.global

Публичная компания «Freedom Finance Global PLC» (Компания) (ffin.global) оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан на основании Лицензии № AFSA-A-LA-2020-0019, выданной Комитетом по регулированию финансовых услуг МФЦА.

Размещённые в данном разделе материалы носят справочно-информационный характер, адресованы клиентам Компании, не являются ни индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни предложением инвестировать в финансовые инструменты различных компаний. Владение ценными бумагами и иными финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и иных финансовых инструментов может расти или падать. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. В соответствии с законодательством Компания не гарантирует и не обещает в будущем доходности вложений, не даёт гарантии надёжности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.